

**Hotărârea nr. 9 / 31 octombrie 2016 a
Adunării Generale Ordinare a Acționarilor
FONDUL PROPRIETATEA S.A.**

sediul social: Str. Buzești, nr. 78-80, etaj 7, sector 1, București, înregistrată în Registrul Comerțului sub numărul J40/21901/2005, cod de înregistrare fiscală 18253260

Astăzi, 31 octombrie 2016, ora 14:00 (ora României), acționarii Fondul Proprietatea S.A. ("Fondul") s-au întâlnit în Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor ("AGO") a Fondului, la prima convocare, la Hotel "JW Marriott", Sala „Constanța”, Calea 13 Septembrie nr. 90, Sector 5, Cod Poștal 050726, București, România, ședința AGOA fiind deschisă de către Președintele de ședință, Dl. Grzegorz Maciej Konieczny, în calitate de reprezentant permanent al Franklin Templeton International Services S.Ă.R.L., o societate cu răspundere limitată, ce se califică drept administrator de fonduri de investiții alternative în conformitate cu articolul 5 din Legea din Luxemburg din data de 12 iulie 2013 referitoare la administratorii de fonduri de investiții alternative, autorizata de Commission de Surveillance du Secteur Financier sub nr. A00000154/21.11.2013, cu sediul social în L-1246 Luxemburg, 8A rue Albert Borschette, înregistrată în Registrul Comerțului și Societăților din Luxemburg sub numărul B36.979 și în Registrul Autorității de Supraveghere Financiară din România sub numărul PJM07.1AFIASMDLUX0037/10.03.2016, în calitate de administrator de fond de investiții alternative și administrator unic al Fondul Proprietatea S.A..

Având în vedere:

- Convocatorul pentru AGOA publicat pe website-ul Fondului (www.fondulproprietatea.ro) în data de 21 septembrie 2016, în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, numărul 3458 din 23 septembrie 2016 și în cotidianul "Bursa" nr. 183 din 23 septembrie 2016;
- Prevederile Legii societăților nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare (Legea nr. 31/1990);
- Prevederile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare (Legea nr. 297/2004);
- Prevederile Ordonanței de Urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004;
- Prevederile Regulamentului CNVM nr. 1 din 2006 privind emitenții și operațiunile cu valori mobiliare, cu modificările și completările ulterioare (Regulamentul nr. 1/2006);
- Prevederile Regulamentului CNVM nr. 6/2009 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul adunărilor generale ale societăților comerciale, cu modificările și completările ulterioare (Regulamentul nr. 6/2009);
- Prevederile Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 4/2013 privind acțiunile suport pentru certificate de depozit (Regulamentul nr. 4/2013);
- Prevederile art. 21 din Regulamentul CNVM nr. 4/2010 privind înregistrarea la CNVM și funcționarea societății „Fondul Proprietatea” S.A., precum și tranzacționarea acțiunilor emise de aceasta.

În urma dezbaterilor, acționarii Fondului hotărăsc următoarele:

- I. Aprobarea bugetului Fondul Proprietatea S.A. aferent anului 2017, în conformitate cu materialele de prezentare, si descris in anexa prezentei hotărâri.

Prezentul punct este adoptat cu 4.933.511.328 voturi reprezentând 99,86% din voturile valabil exprimate, în conformitate cu prevederile art. 14 (1) teza a II-a din Actul Constitutiv și art. 112 (1) teza a II-a din Legea nr. 31/1990. Voturile exprimate au fost înregistrate după cum urmează: 4.933.511.328 voturi „pentru” și 6.901.081 voturi „împotriva”. De asemenea, au fost înregistrate 288.306 abțineri și 4.505.663 voturi „neexprimate”.

- II. În conformitate cu Articolul 129² din Regulamentul nr. 1/2006, aprobarea datei de:

- (i) 6 martie 2017 ca Ex – Date, calculată în conformitate cu prevederile Articolul 2 alineatul (2) litera f¹) din Regulamentul nr. 1/2006;
- (ii) 7 martie 2017 ca Dată de Înregistrare, calculată în conformitate cu prevederile Articolului 238 alineatul (1) din Legea nr. 297/2004;
- (iii) 27 martie 2017 ca Data Plății, astfel cum este definită de Articolul 2 litera g) din Regulamentul nr. 6/2009.

Prezentul punct este adoptat cu 4.935.057.104 voturi reprezentând 99,92% din voturile valabil exprimate, în conformitate cu prevederile art. 14 (1) teza a II-a din Actul Constitutiv și art. 112 (1) teza a II-a din Legea nr. 31/1990. Voturile exprimate au fost înregistrate după cum urmează: 4.935.057.104 voturi „pentru” și 3.769.667 voturi „împotriva”. De asemenea, au fost înregistrate 1.480.300 abțineri și 4.554.096 voturi „neexprimate”.

III. Împuternicirea, cu posibilitate de substituie, a lui Grzegorz Maciej KONIECZNY pentru a semna hotărârile acționarilor, precum și orice alte documente în legătură cu acestea și pentru a îndeplini toate procedurile și formalitățile prevăzute de lege în scopul implementării hotărârilor acționarilor, inclusiv formalitățile de publicare și înregistrare a acestora la Registrul Comerțului sau la orice altă instituție publică.

Prezentul punct este adoptat cu 4.934.974.307 voturi reprezentând 99,92% din voturile valabil exprimate, în conformitate cu prevederile art. 14 (1) teza a II-a din Actul Constitutiv și art. 112 (1) teza a II-a din Legea nr. 31/1990. Voturile exprimate au fost înregistrate după cum urmează: 4.934.974.307 voturi „pentru” și 3.745.063 voturi „împotriva”. De asemenea, au fost înregistrate 1.504.904 abțineri și 4.225.721 voturi „neexprimate”.

Întocmită și semnată în numele acționarilor de către:

Grzegorz Maciej KONIECZNY

Președinte de ședință

Vlad NEACȘU

Secretar de ședință

Valeriu IONIȚĂ

Secretar tehnic

Anexa - Bugetul Fondul Proprietatea SA aferent anului 2017, astfel cum a fost prezentat in cadrul materialelor de prezentare si a ședinței adunării generale ordinare a acționarilor Fondul Proprietatea din data de 31 octombrie 2016

BUGET PENTRU EXERCITIUL FINANCIAR 2017 AL FONDULUI PROPRIETATEA S.A.

Indicatori (Lei)	Buget 2017	Buget 2016	Variație (%)
I. VENITURI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	333.600.492	567.477.342	-41%
<i>Venituri bugetate</i>	<i>333.600.492</i>	<i>567.477.342</i>	<i>-41%</i>
Venituri din dividende	333.600.492	567.477.342	-41%
Venituri din dobânzi	-	-	-
II. CHELTUIELI DIN ACTIVITATEA CURENTĂ	106.903.852	113.433.457	-6%
<i>Cheltuieli bugetate</i>	<i>106.903.852</i>	<i>113.433.457</i>	<i>-6%</i>
Cheltuieli cu serviciile prestate de terți	87.692.763	91.517.283	-4%
Comisioane și onorarii (inclusiv comisioanele ASF)	11.036.492	12.188.747	-9%
Cheltuieli privind relațiile cu investitorii	2.237.168	2.304.860	-3%
Remunerările membrilor Comitetului Reprezentanților și ale administratorilor speciali	1.200.000	1.218.000	-1%
Cheltuieli cu relații publice	1.027.164	1.543.774	-33%
Cheltuieli cu serviciile bancare și cele aferente distribuțiilor către acționari (inclusiv comisioanele de depozitare)	955.505	1.953.737	-51%
Cheltuieli privind amortizarea	644.660	558.978	15%
Cheltuieli cu primele de asigurare	334.905	330.525	1%
Cheltuieli privind contribuțiile sociale	252.000	255.960	-2%
Cheltuieli cu chiriile	78.113	68.560	14%
Cheltuieli cu utilitățile	24.370	25.684	-5%
Alte cheltuieli	1.420.712	1.467.349	-3%
III. PROFIT BRUT	226.696.640	454.043.885	-50%
IV. Cheltuieli cu impozitul pe profit	-	-	-
V. PROFIT NET	226.696.640	454.043.885	-50%
VI. INVESTIȚII	493.196	431.354	14%
Imobilizări necorporale	493.196	431.354	14%

Bugetul de venituri, cheltuieli și investiții aferent exercițiului financiar 2017 al Fondul Proprietatea S.A. (“Fondul” sau “Fondul Proprietatea”) a fost întocmit în august 2016, pe baza Standardelor Internaționale de Raportare Financiară adoptate de Uniunea Europeană (“IFRS”) care sunt reglementările contabile oficiale ale Fondului începând cu situațiile financiare ale anului încheiat la 31 decembrie 2015.

Bugetul pentru anul 2017 a fost întocmit folosind informațiile financiare disponibile până la data de 31 iulie 2016 și având la bază ipotezele prezentate mai jos.

Acest buget a fost aprobat de către Comitetul Reprezentanților al Fondului în data de 6 Septembrie 2016.

PRINCIPALELE IPOTEZE FOLOSITE ÎN ÎNTOCMIREA BUGETULUI PENTRU ANUL 2017

Principalele ipoteze privind managementul investițiilor:

Menționăm faptul că următoarele ipoteze folosite în întocmirea bugetului pentru anul 2017 nu sunt neapărat o reflectare a activităților care se intenționează a se întreprinde în viitor în administrarea Fondului Proprietatea.

- **Achiziții și vânzări de participații**

- Pentru simplificare, bugetul pentru anul 2017 a fost întocmit fără a lua în considerare impactul financiar al eventualelor modificări ale portofoliului în cursul anului 2017 (achiziții, vânzări de participații, participări la majorările de capital ale societăților din portofoliu).

Franklin Templeton International Services S.à r.l. (“Administratorul Fondului” sau “FTIS”) administrează în mod activ Fondul Proprietatea în conformitate cu Contractul de Administrare și cu Declarația de Politică Investițională în vigoare. FTIS delegă rolul de administrator de investiții și anumite funcții administrative către Franklin Templeton Investment Management Limited United Kingdom, Bucharest Branch (“Administrator de Investiții”).

Cu toate acestea, planificarea și realizarea achizițiilor și vânzărilor unor participații necesită pregătire atentă și planificare în timp, luând în considerare evoluțiile de pe piețele financiare și circumstanțele externe. Volatilitatea ridicată a pieței de capital din România și evoluțiile politice și macroeconomice imprevizibile, au condus la imposibilitatea de a prognoza, de o manieră rezonabilă, dacă și când anumite tranzacții vor avea loc pentru o perioadă viitoare de 17 luni de la momentul întocmirii bugetului pentru anul 2017.

Totuși, având în vedere faptul că Administratorul Fondului are o strategie de administrare activă, în timpul anului pot apărea oportunități pentru a cumpăra sau vinde anumite participații. Realizarea acestor tranzacții poate presupune anumite costuri cu serviciile prestate de terți și, în cazul vânzărilor, pot fi generate câștiguri sau pierderi din vânzarea propriu-zisă.

Din punctul nostru de vedere, revizuirea bugetului pentru fiecare tranzacție legată de achiziția sau vânzarea de active este imposibil de realizat practic, ineficientă și poate afecta negativ o potențială tranzacție. În plus, astfel de tranzacții pot fi confidențiale și pot conține informații sensibile din punct de vedere al prețului. Având în vedere competitivitatea ridicată și natura dinamică a piețelor financiare, prezentarea de informații cu privire la tranzacțiile planificate referitoare la portofoliul Fondului poate avea un impact negativ asupra performanței Fondului și câștigurilor potențiale ale acționarilor săi.

În consecință, propunem acționarilor să împuternicească Administratorul Fondului și Administratorul de Investiții să angajeze, în numele Fondului, cheltuielile aferente derulării

achizițiilor și vânzărilor de participații și participării la majorările de capital ale societăților din portofoliu, chiar dacă acest lucru ar putea determina depășirea totalului cheltuielilor aprobate în bugetul anului 2017. Aceste cheltuieli ar putea să includă costuri de intermediere cu societăți de brokeraj și bănci de investiții, costuri cu autoritățile de reglementare, costuri cu avocați, notari publici, alți consultanți, precum și alte cheltuieli.

- **Programe de răscumpărare a acțiunilor proprii**

- Pentru simplificare, bugetul pentru anul 2017 a fost întocmit fără a lua în considerare impactul financiar al derulării a unor noi potențiale programe de răscumpărare în 2017.

În cadrul AGA din 27 aprilie 2015 acționarii au aprobat cel de-al șaselea program de răscumpărare a unui număr maxim de 891.770.055 acțiuni sau numărul echivalent de certificate de depozit globale având la bază acțiuni emise de Fondul Proprietatea, până la data de 15 noiembrie 2016. Tranzacțiile de răscumpărare pot fi efectuate la un preț cuprins între 0,2 Lei pe acțiune și 2 Lei pe acțiune. Tranzacțiile de răscumpărare pot avea ca obiect doar acțiunile plătite integral, iar acțiunile răscumpărate vor fi anulate. Implementarea acestui program de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilității lichidităților necesare.

Programul de răscumpărare a început în data de 9 septembrie 2015 și se estimează că va fi finalizat în al treilea trimestru al anului 2016.

În data de 29 octombrie 2015 acționarii au aprobat cel de-al șaptelea program de răscumpărare pentru un număr maxim de acțiuni care va fi determinat astfel încât numărul total de acțiuni proprii neanulate (achiziționate în cadrul acestui program și/ sau în cadrul programelor anterioare) să nu depășească 10% din capitalul social subscris la data relevantă, începând de la data la care reducerea de capital social ca urmare a anularii acțiunilor răscumpărate în cadrul celui de-al cincilea program de răscumpărare este efectivă, valid până la data de 26 mai 2017. Programul de răscumpărare se va efectua la un preț cuprins între 0,2 Lei pe acțiune și 2 Lei pe acțiune. Tranzacțiile de răscumpărare pot avea ca obiect doar acțiuni, certificate de depozit globale și titluri de interes corespunzătoare acțiunilor Fondului plătite integral, care urmează a fi anulate. Implementarea acestui program de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilității lichidităților necesare.

Se estimează că cel de-al șaptelea program de răscumpărare va începe în cel de-al treilea trimestru al anului 2016 și că va fi finalizat în mai 2017.

Bugetul pentru anul 2017 include estimări pentru al optulea program de răscumpărare, inclus pe ordinea de zi a Adunării Generale a Acționarilor din data de 11 octombrie 2016. Punctul din agendă se referă la autorizarea pentru răscumpărarea de acțiuni proprii, certificate de depozit globale sau titluri de interes având la bază acțiuni emise de Fondul Proprietatea prin tranzacționarea pe piața reglementată unde acțiunile, certificatele de depozit globale sau titlurile de interes unde sunt listate. Număr maxim de acțiuni va fi determinat astfel încât numărul total de acțiuni proprii neanulate (achiziționate în cadrul acestui program și/ sau în cadrul programelor anterioare) să nu depășească 10% din capitalul social subscris la data relevantă. Programul de răscumpărare se va efectua la un preț cuprins între 0,2 Lei pe acțiune și 2 Lei pe acțiune și va fi valabil pentru o perioadă de 18 luni. Tranzacțiile de răscumpărare pot avea ca obiect doar acțiuni, certificate de depozit globale și titluri de interes plătite integral. Implementarea acestui program de răscumpărare se va face sub rezerva disponibilității lichidităților necesare.

Se estimează că al optulea program de răscumpărare va începe în cel de-al treilea trimestru al anului 2017.

În cazul în care în 2017 ar avea loc alte tranzacții de răscumpărare și anularea ulterioară a acțiunilor Fondului, acestea ar putea avea impact asupra cheltuielilor Fondului, cum ar fi: comisioanele de

distribuție, comisioanele depozitarului pentru decontarea tranzacțiilor, alte comisioane și costuri aferente și cheltuielile cu impozitul pe profit (dacă este cazul).

Deoarece este imposibil să estimăm rezonabil aceste tipuri de cheltuieli pentru o perioadă viitoare de 17 luni de la data întocmirii bugetului pentru anul 2017, și pentru că nu este practică revizuirea continuă a bugetului pentru anul 2017, propunem acționarilor să împuternicească Administratorul Fondului și Administratorul de Investiții să efectueze orice cheltuieli legate de orice program de răscumpărare aprobat de acționari, chiar dacă acest lucru ar determina depășirea totalului cheltuielilor aprobate în bugetul anului 2017.

Bugetul pentru anul 2017 a fost întocmit pe baza următoarelor ipoteze:

- O parte din acțiunile proprii răscumpărate în cadrul celui de-al șaselea program vor fi anulate (prin reducerea capitalului social), conform hotărârii AGA din aprilie 2016 (posibil impact fiscal în octombrie 2016, dar fără impozit datorat, ca urmare a pierderii fiscale semnificative, reportate din anul 2015, conform IFRS). Data anulării se estimează a fi 15 octombrie 2016;
- Acțiunile răscumpărate rămase, aferente celui de-al șaselea program, se estimează a fi anulate în primul trimestru al anului 2017.

- **Alte ipoteze privind investițiile**

Bugetul pentru anul 2017 a fost întocmit folosind următoarele ipoteze:

- Veniturile din dividende în anul 2017 se estimează a fi similare celor din anul 2016 (au fost folosite veniturile din dividende înregistrate în perioada de 7 luni încheiată la 31 iulie 2016);
- Structura portofoliului va rămâne neschimbată până la sfârșitul anului 2017;
- Pentru întocmirea bugetului pentru anul 2017, în cazul unui deficit de lichidități rezultat din ipotezele utilizate, se estimează că acesta va fi acoperit din surse ce nu au fost luate în considerare în aceste ipoteze bugetare (ex. fără trageri din facilitatea de credit).

- **Împrumuturi**

Pentru simplificare, bugetul pentru anul 2017 a fost întocmit fără a lua în considerare impactul financiar al unor potențiale credite bancare/ facilități de credit pe care Fondul le-ar putea contracta în anul 2017 pentru alte scopuri decât cele de investiții.

Orice credit bancar/ facilitate de credit contractat(ă) de Fond va avea un impact asupra cheltuielilor acestuia, precum cheltuieli cu dobânzile, comisioane de angajament și alte comisioane și cheltuieli aferente.

Deoarece este imposibilă estimarea rezonabilă a acestor tipuri de cheltuieli pentru o perioadă viitoare de 17 luni de la data întocmirii bugetului pentru anul 2017, și pentru că nu este practică revizuirea continuă a bugetului pentru anul 2017, propunem acționarilor să împuternicească Administratorul Fondului și Administratorul de Investiții să efectueze orice cheltuieli legate de credite bancare/ facilități de credit contractate de Fond, cu aprobarea Comitetului Reprezentanților, chiar dacă acest lucru ar determina depășirea totalului cheltuielilor aprobate în bugetul anului 2017.

- **Alte ipoteze:**

- **Distribuții către acționari**

În conformitate cu Politica Fondului privind Distribuțiile Anuale, Administratorul Fondului își menține angajamentul de a face distribuții în numerar către acționari, anual, conform Declarației de

Politică Investițională (cu condiția respectării legislației în vigoare și obținerii aprobărilor necesare).

În scopul întocmirii bugetului pentru anul 2017 se estimează că vor avea loc distribuții către acționarii Fondului sub formă de returnare de capital. Capitalul social al Fondului se estimează a fi redus cu 0,05 Lei pe acțiune pentru fiecare returnare de capital către acționari.

Pe baza înțelegerii noastre actuale a legislației fiscale din România, nu va fi aplicabilă impozitarea cu reținere la sursă în cazul distribuțiilor sub formă de returnare de capital. Luând în considerare incertitudinile privind legislația fiscală din România, nu putem garanta că tratamentul fiscal nu se va schimba în viitor.

- **Încasarea dividendelor**

Încasarea dividendelor distribuite de companiile din portofoliu în 2017 se estimează a se realiza similar cu modul de colectare din anul anterior.

- **Comisionul de administrare și management al investițiilor datorat Administratorului Fondului**

Pentru estimarea *comisioanelor de bază* datorate Administratorului Fondului a fost folosită o rată de 60 de puncte de bază pe an, iar prețul mediu al acțiunilor Fondului în cursul anului 2016 (până la data de 31 iulie 2016) a fost folosit ca estimare pentru prețul mediu al acțiunilor Fondului în cursul anului 2017 (*prețul mediu folosit în bugetul pentru anul 2016 a fost de 0,8569 Lei pe acțiune iar prețul mediu folosit în bugetul pentru anul 2017 a fost de 0,7463 Lei pe acțiune*).

Pentru estimarea *comisioanelor de distribuție* pentru distribuțiile făcute de Fond către acționari în 2017 (răscumpărări de acțiuni proprii, returnări de capital) altele decât dividendele, următoarele rate au fost folosite:

- 200 de puncte de bază din valoarea distribuțiilor până la data de 31 martie 2017;
- 150 de puncte de bază din valoarea distribuțiilor de la data de 1 aprilie 2017 și până la data de 30 septembrie 2017; și
- 100 de puncte de bază din valoarea distribuțiilor de la data de 1 octombrie 2017 și până la data de 1 aprilie 2018

Dacă prețul mediu al acțiunilor Fondului în cursul anului 2017 va depăși prețul folosit în bugetul pentru anul 2017 sau dacă vor avea loc distribuții suplimentare în cursul anului 2017, comisioanele datorate Administratorului Fondului vor fi mai mari decât cele bugetate. Deoarece este dificilă, dacă nu imposibilă estimarea rezonabilă a acestor tipuri de cheltuieli și pentru că nu este practică actualizarea continuă a bugetului pentru anul 2017, propunem ca acționarii să împuternicească Administratorul Fondului și Administratorul de Investiții să depășească cheltuielile bugetate legate de comisioanele de administrare și management al investițiilor, chiar dacă acest lucru ar determina depășirea cheltuielilor totale aprobate în bugetul anului 2017.

- **Comisioanele ASF și ale băncii de depozitare**

Pentru estimarea comisionului ASF perceput lunar (0,0936% pe an, adică 0,0078% pe lună, calculat pe baza valorii activului net ("VAN")) și a comisionului băncii de depozitare pentru certificarea calculației VAN, a fost folosită media VAN pentru 2016 (până la 31 iulie 2016) ca o estimare pentru media VAN aferentă anului 2017.

Pentru estimarea comisionului de custodie al băncii de depozitare, structura activelor Fondului la 31 iulie

2016 a fost folosită ca o estimare a structurii activelor Fondului în cursul anului 2017.

Aceste comisioane și onorarii vor fi mai mari în anul 2017 decât cele bugetate dacă valoarea medie a VAN, valoarea activelor în custodie și/ sau a tranzacțiilor de portofoliu vor fi mai mari decât cele estimate în bugetul pentru anul 2017.

Deoarece este dificilă, dacă nu imposibilă estimarea rezonabilă a acestor tipuri de cheltuieli și pentru că nu este practică actualizarea continuă a bugetului pentru anul 2017, propunem acționarilor să împuternicească Administratorul Fondului și Administratorul de Investiții să depășească aceste cheltuieli bugetate legate de alte comisioane și onorarii (comisioanele ASF și ale băncii de depozitare), în măsura în care această depășire ar rezulta din faptul că valoarea medie a VAN, valoarea activelor în custodie și/ sau a tranzacțiilor de portofoliu sau a răscumpărilor de acțiuni proprii în 2017 vor fi mai mari decât cele utilizate pentru bugetul pentru anul 2017, chiar dacă acest lucru ar determina depășirea cheltuielilor totale aprobate în bugetul anului 2017.

- **Cursul de schimb valutar**

Cursul de schimb mediu Leu/Euro folosit la întocmirea bugetului pentru anul 2017 a fost 4,4654 Lei/Euro, fiind cursul de schimb publicat de Banca Națională a României pentru data de 31 iulie 2016.

- **Taxe**

Toate taxele și contribuțiile, precum și metodologiile de calcul folosite au la bază legislația în vigoare la data de 31 iulie 2016. Acest buget a fost întocmit pe baza unei ipoteze privind rata impozitului pe profit de 16% și rata de TVA de 19% conform Codului Fiscal în vigoare pentru anul 2017. Activitățile Fondului sunt scutite de TVA și prin urmare TVA aferentă cheltuielilor nu este recuperabilă.

ANALIZA DETALIATĂ A BUGETULUI DE VENITURI, CHELTUIELI ȘI INVESTIȚII

1. Venituri din activitatea curentă

Venituri din dividende. Veniturile din activitatea curentă în bugetul anului 2017 sunt reprezentate de veniturile din dividende.

În bugetul anului 2017, veniturile din dividende au fost estimate pornind de la dividendele înregistrate efectiv în anul 2016 (au fost folosite veniturile din dividende efectiv înregistrate în perioada ianuarie – iulie 2016). Scăderea cu 41% a veniturilor din dividende comparativ cu bugetul anului 2016 a fost determinată în principal de nivelul mai redus al dividendelor aprobate spre distribuție de companiile din portofoliul Fondului în anul 2016, comparativ cu 2015.

Venituri din dobânzi. Se estimează că veniturile din dobânzi vor fi zero în anul 2017, similar cu ipotezele folosite în întocmirea bugetului pentru anul 2016.

Venituri / Cheltuieli din diferențe de curs valutar. Veniturile și cheltuielile din diferențe de curs valutar nu au fost prognozate, întrucât evoluția cursului de schimb nu poate fi estimată în mod rezonabil.

Modificarea valorii juste a instrumentelor financiare. Modificarea valorii juste a instrumentelor financiare nu a fost prognozată, deoarece prețurile de piață viitoare nu pot fi estimate în mod rezonabil.

2. Cheltuieli din activitatea curentă

În întocmirea bugetului pentru anul 2017 pentru determinarea cheltuielilor alocate Fondului, Administratorul Fondului a analizat prevederile Contractului de Administrare, care stabilește cheltuielile care sunt alocate Fondului și a respectat regulile și bunele practici urmate de Franklin Templeton și de către alte societăți internaționale pentru administrarea altor fonduri.

Cheltuielile alocate Fondului Proprietatea, care nu sunt menționate explicit în Contractul de Administrare, dar care sunt alocate în mod rezonabil Fondului, fiind exclusiv în beneficiul acestuia și al acționarilor acestuia și / sau pentru protejarea intereselor lor, sunt, în conformitate cu Contractul de Administrare, alocate Fondului numai în urma aprobării lor de către Comitetul Reprezentanților.

Cheltuielile din activitatea curentă sunt bugetate în 2017 în scădere cu 6% comparativ cu bugetul pentru anul 2016, în special ca urmare a cheltuielilor cu serviciile prestate de terți. De asemenea, cheltuielile bugetate pentru anul 2017 sunt influențate de rata TVA scăzută din bugetul pentru anul 2017 comparativ cu cea folosită în bugetul pentru anul 2016 (19% vs. 24%).

Cheltuieli cu serviciile prestate de terți (în scădere cu 4% comparativ cu bugetul anului 2016).

Această categorie de cheltuieli constituie principala componentă a cheltuielilor Fondului din bugetul anului 2017, reprezentând aproximativ 82% din totalul cheltuielilor bugetate din activitatea curentă.

Indicatori (Lei)	Buget 2017	Buget 2016	Variație (%)
Cheltuieli cu serviciile prestate de terți:	87.692.763	91.517.283	-4%
Comisioane de administrare și management al investițiilor	68.155.575	71.359.366	-4%

Indicatori (Lei)	Buget 2017	Buget 2016	Variație (%)
Servicii juridice și asistență pentru litigii (inclusiv taxele de timbru pentru litigii)	10.608.273	10.521.334	1%
Evaluarea portofoliului	2.019.254	2.142.155	-6%
Organizare AGA	1.071.000	744.000	44%
Conformitate și consultanță fiscală	523.412	539.911	-3%
Servicii de suport și mentenanță aferente programului informatic	478.179	442.300	8%
Audit extern	453.450	540.071	-16%
Cheltuieli cu Registrul Comerțului și Monitorul Oficial	261.800	272.800	-4%
Audit intern	187.425	195.300	-4%
Alte cheltuieli cu serviciile prestate de terți	3.934.395	4.760.046	-17%

Această categorie de cheltuieli include diferite subcategorii, după cum urmează:

- Comisioane de administrare și management al investițiilor (în scădere cu 4% comparativ cu bugetul anului 2016). Acestea constituie principala cheltuială a Fondului, reprezentând aproximativ 64% din totalul cheltuielilor bugetate din activitatea curentă și au fost estimate în conformitate cu prevederile Contractului de Administrare în vigoare încheiat între Fond și Administratorul Fondului:
 - Comisiunile de bază datorate Administratorului Fondului (având valoarea de 0,6% pe an);
 - Comisiunile de distribuție pentru distribuțiile către acționarii Fondului (altele decât dividendele, respectiv răsкупărările de acțiuni proprii și returnările de capital):
 - a) 200 de puncte de bază din valoarea distribuțiilor totale cu excepția dividendelor (inclusiv, dar fără a se limita la răsкупărări de acțiuni proprii, răsкупărări de GDR-uri FP și returnări de capital social) puse la dispoziție până la data de 31 martie 2017, inclusiv;
 - b) 150 de puncte de bază din valoarea distribuțiilor totale cu excepția dividendelor (inclusiv, dar fără a se limita la, răsкупărări de acțiuni proprii, răsкупărări de GDR-uri FP și returnări de capital social) puse la dispoziție de la data de 1 aprilie 2017 până la data de 30 septembrie 2017, inclusiv, și
 - c) 100 de puncte de bază din valoarea distribuțiilor totale, cu excepția dividendelor (inclusiv, dar fără a se limita la, răsкупărări de acțiuni proprii, răsкупărări de GDR-uri FP și returnări de capital social) puse la dispoziție de la data de 1 octombrie 2017 până la data de 1 aprilie 2018, inclusiv.

Scăderea acestor comisioane comparativ cu bugetul anului 2016 se datorează în principal scăderii prețului acțiunii Fondului, pe baza căruia se calculează aceste comisioane.

- Cheltuieli cu servicii juridice și asistență pentru litigii (inclusiv taxele de timbru). Aceste cheltuieli, reprezentând 10% din totalul cheltuielilor bugetate din activitatea curentă, includ cheltuieli legate de asistența juridică furnizată de avocații externi, și cheltuieli de reprezentare juridică și taxele de timbru pentru litigiile în care este implicat Fondul, pentru apărarea drepturilor sale legale.
- Cheltuieli legate de evaluarea portofoliului. Aceste cheltuieli care reprezintă 2% din totalul cheltuielilor bugetate sunt legate de evaluarea de către evaluatori externi a anumitor participații

nelistate din portofoliul Fondului, pentru situațiile financiare IFRS și în scopul reflectării în raportările VAN.

- Cheltuieli cu organizarea Adunărilor Generale ale Acționarilor (AGA). În această categorie sunt incluse cheltuielile pentru organizarea Adunărilor Generale ale Acționarilor, precum închirierea sălilor, publicitate, multiplicarea documentelor, taxele pentru înregistrarea modificărilor de capital social și alte cheltuieli de organizare. Aceste cheltuieli au crescut cu 44% datorită numărului mai mare de AGA estimate a avea loc în 2017, comparativ cu 2016.
- Cheltuieli de conformitate și consultanță fiscală. Suma bugetată include cheltuieli cu servicii de consultanță legate de întocmirea declarațiilor fiscale și servicii de consultanță fiscală specifică, de natură nerecurrentă și privind aspecte fiscale complexe
- Cheltuieli cu serviciile de suport și mentenanță aferente programului informatic. Cheltuielile cu serviciile de suport și mentenanță reflectate în bugetul anului 2017 sunt aferente programului informatic de contabilitate și raportare al Fondului, precum și serviciilor suport oferite de către furnizorul programului în cazul auditului de sistem.
- Cheltuieli cu Registrul Comerțului și Monitorul Oficial se referă la comisioanele percepute de aceste instituții.
- Alte cheltuieli cu serviciile prestate de terți (în scădere c 17% comparativ cu bugetul anului 2016). În bugetul pentru anul 2017, scăderea a fost datorată reducerii cheltuielilor legate de portofoliu, în special în ceea ce privește serviciile de consultanță. Alte cheltuieli incluse în această categorie sunt cheltuielile cu serviciile de brokeraj, cheltuielile de procesare și imprimare a raportului anual, cheltuielile aferente publicărilor în ziare cerute de legislația în vigoare, cheltuielile cu asigurarea de răspundere civilă a membrilor în consiliile de administrație ale societăților din portofoliu recomandați de Fond, alte cheltuieli legate de portofoliu, cheltuieli cu servicii de întocmire a ștatelor de salarii, cheltuieli cu traduceri, revizuirea tranzacțiilor cu părțile afiliate de către auditorul extern conform legislației în vigoare (dacă va fi cazul), cheltuielile privind votul prin corespondență.

Comisioane și onorarii (în scădere cu 9% comparativ cu bugetul pentru anul 2016). Această categorie reprezintă 10% din cheltuielile bugetate din activitatea curentă a Fondului și include în principal comisioanele lunare ale ASF estimate pe baza VAN. Din valoarea totală bugetată pentru această categorie, 10.8 milioane Lei reprezintă valoarea estimată a comisionului anual pentru ASF (0,0936% din VAN pe an). Scăderea în comparație cu valoarea bugetată în 2016 se datorează în principal scăderii valorii totale medii a VAN în 2017 (11.523.724.748 Lei), comparativ cu cea folosită pentru bugetul pentru anul 2016 (12.767.687.360 Lei).

Cheltuieli privind relațiile cu investitorii. Cheltuielile privind relațiile cu investitorii, reprezentând aproximativ 2% din cheltuielile din activitatea curentă estimate pentru anul 2017, sunt bugetate la aproape același nivel ca și în anul 2016. Cheltuielile bugetate privind relațiile cu investitorii includ în principal cheltuielile estimate aferente serviciilor poștale și de imprimare legate de comunicarea cu acționarii și activitățile promoționale, costurile aferente campaniilor de promovare a Fondului către investitori („road-shows”) în centrele financiare importante din Europa, Statele Unite ale Americii și Asia, costurile aferente organizării conferințelor trimestriale de anunțare a rezultatelor, zilelor investitorilor în București, New York și Londra, evenimentele speciale pentru promovarea Fondului, costurile aferente materialelor promoționale și de marketing, cheltuielile de închiriere, menținere și dezvoltare a paginii de internet.

Remunerările membrilor Comitetului Reprezentanților. Pentru bugetul anului 2017 aceste cheltuieli includ remunerările brute ale membrilor Comitetului Reprezentanților.

Cheltuieli cu relațiile publice. Cheltuielile cu relațiile publice reprezintă aproximativ 1% din bugetul de cheltuieli din activitatea curentă pentru anul 2017. Cheltuielile bugetate includ în special costuri estimate cu agenția de relații publice, servicii de monitorizare media, conferințe de presă, alte evenimente de presă și alte evenimente private sau publice pe teme relevante Fondului Proprietatea, costurile aferente cheltuielilor de consultanță și seminarii pentru jurnaliști.

Cheltuieli cu serviciile bancare și comisioanele aferente distribuțiilor către acționari. Această categorie include toate comisioanele bancare, inclusiv comisioanele băncii de depozitare și comisioanele aferente distribuțiilor către acționari.

Cheltuieli cu amortizarea. Cheltuielile cu amortizarea incluse în bugetul anului 2017 se referă la programul informatic de contabilitate și raportare al Fondului.

Cheltuieli cu primele de asigurare. Această categorie include cheltuielile cu asigurarea de răspundere obligatorie a membrilor Comitetului Reprezentanților.

Cheltuieli privind contribuțiile sociale. Această categorie include cheltuielile legate de contribuțiile la asigurările sociale și de sănătate și alte contribuții datorate de Fond. Acestea au fost estimate, conform legislației în vigoare, pe baza remunerațiilor membrilor Comitetului Reprezentanților.

Cheltuieli cu chirile și utilitățile. Reprezintă cheltuielile cu închirierea spațiului de birouri în care își desfășoară activitatea Fondul, precum și costurile conexe.

Cheltuieli cu impozitul pe profit. Cheltuiela cu impozitul pe profit cuprinde impozitul pe profit curent și impozitul amânat.

În bugetul pentru anul 2017 cheltuielile cu impozitul pe profit sunt zero, întrucât cheltuielile deductibile bugetate sunt mai mari decât veniturile impozabile bugetate în calculul impozitului pe profit. Aceasta se bazează pe ipoteza că majoritatea participațiilor din portofoliu se califică pentru exceptarea de la impozitare și prin urmare vor genera venituri neimpozabile.

Dacă nivelul veniturilor impozabile va depăși nivelul bugetat, sau dacă nivelul cheltuielilor deductibile va fi mai mic decât cel bugetat, rezultând un profit impozabil (după utilizarea pierderii fiscale reportate din 2015), va fi înregistrată o datorie privind impozitul pe profit de 16% din acesta.

Impozitul pe profit amânat este estimat a fi zero, deoarece venitul/ cheltuiela privind impozitul amânat nu poate fi estimat/ă rezonabil.

3. Bugetul de investiții

Bugetul de investiții pentru anul 2017 include costurile adiționale estimate pentru modificările necesare programului informatic de contabilitate și raportare în anul 2017.

Notă importantă

Între categoriile de cheltuieli pot avea loc reclasificări/ realocări în timpul anului, cu condiția ca totalul acestor cheltuieli (excluzând cheltuielile nebugetate precum: modificarea netă a valorii juste a instrumentelor financiare, pierderile din diferențe de curs valutar, pierderile din vânzarea participațiilor, cheltuielile cu provizioanele și ajustările de depreciere a activelor, cheltuielile cu activele financiare cedate) să se încadreze în limitele generale bugetate aprobate de Adunarea Generală a Acționarilor, cu excepțiile specificate mai jos.

Așa cum am prezentat mai sus, în secțiunea „ PRINCIPALELE IPOTEZE FOLOSITE ÎN ÎNTOCMIREA BUGETULUI PENTRU ANUL 2017, deoarece este dificilă, dacă nu imposibilă estimarea rezonabilă a anumitor tipuri de cheltuieli, și nu este practică actualizarea continuă a Bugetului pentru anul 2017, propunem acționarilor să împuternicească Administratorul Fondului :

- *să depășească nivelul bugetat pentru comisioanele de management și de administrare a investițiilor;*
- *să depășească nivelul bugetat pentru alte comisioane și onorarii (comisionul ASF și comisioanele băncii de depozitare), în măsura în care se datorează faptului că valoarea medie înregistrată a VAN, valoarea activelor în custodie și/ sau volumul tranzacțiilor de portofoliu sau de răscumpărare în cursul anului 2017 vor fi mai mari decât cele folosite la întocmirea bugetului pentru anul 2017;*
- *să angajeze în numele Fondului toate cheltuielile necesare (de exemplu comisioanele de intermediere ale brokerilor și băncilor de investiții, comisioanele percepute de autoritățile piață, onorariile avocaților, notarilor publici, costurile cu alți consultanți, precum și alte cheltuieli și comisioane) legate de achiziția și vânzarea de participații sau de participarea la majorările de capital ale companiilor din portofoliu;*
- *să angajeze în numele Fondului toate cheltuielile legate de răscumpărarea acțiunilor proprii ale Fondului sau a certificatelor de depozit globale echivalente având la bază acțiuni emise de Fond și de anularea ulterioară a acestora (după aprobarea de către acționari), în cadrul oricărui program de răscumpărare aprobat de către acționari;*
- *să angajeze în numele Fondului orice cheltuieli cu privire la împrumuturi bancare/ facilități de credit contractate de Fond, cu aprobarea Comitetului Reprezentanților;*
- *să angajeze în numele Fondului orice cheltuieli cu privire la potențiala schimbare a Administratorului Fondului și Administratorului Unic al Fondului (cheltuieli angajate de Comitetul Reprezentanților);*
- *să angajeze în numele Fondului orice cheltuieli rezultate din implementarea oricăror noi reglementări aplicabile Fondului.*

chiar dacă acestea vor rezulta în depășirea totalului cheltuielilor aprobate în bugetul pentru anul 2017.

Trimestrial, Comitetul Reprezentanților va monitoriza evoluția cheltuielilor efectiv înregistrate comparativ cu bugetul.

Detalii referitoare la aceste cheltuieli vor fi furnizate retrospectiv, în cadrul raportărilor periodice ale Fondului și a raportului anual al Administratorului Fondului.